

HAFTALIK PİYASA RAPORU



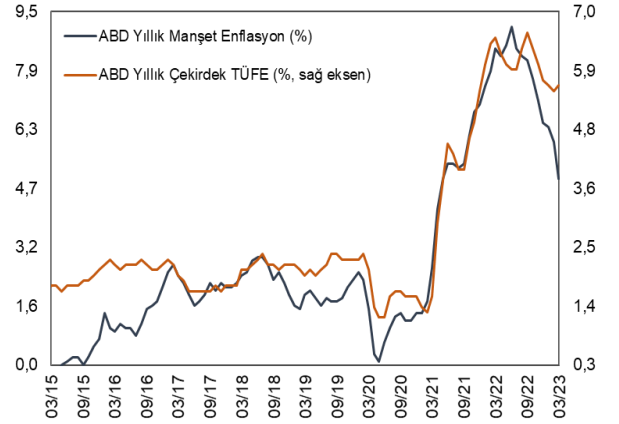
 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55



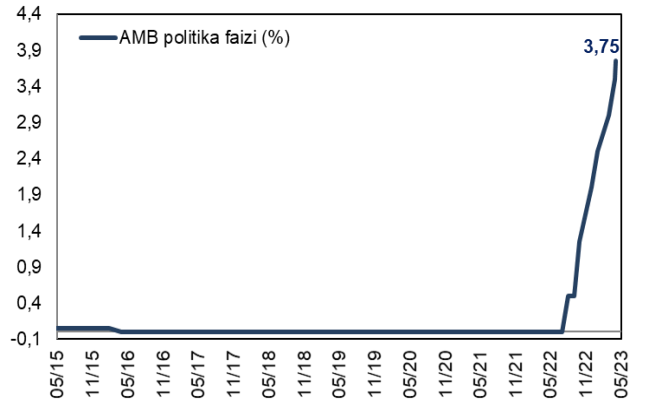
ABD'de enflasyon yıllık bazda aynı kalması, çekirdek enflasyonun ise hafif gerilemesi bekleniyor

Geçen hafta Fed politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artırarak 16 yılın en yüksek seviyesi olan %5-5,25 aralığına yükseltti. Banka politika faizini 2007'den bu yana en yüksek aralığa çıkarırken, sıkılaştırma döngüsünde olası duraksamanın sinyalini verdi. Açıklamada, ekonomik aktivitenin ilk çeyrekte ılımlı büyüme kaydettiğine işaret edilerek, işsizlik oranının düşük kaldığı, enflasyonun ise yüksek seyrini sürdürdüğü aktarıldı. Bununla birlikte, Fed Başkanı Powell, faiz artırımlarının durdurulması yönünde bir karar almadıklarını belirterek, faiz artırımlarının durdurulup durdurulmayacağını Haziran ayı toplantısında ele alınacağını bildirdi. Powell, enflasyonun %2 olan uzun vadeli hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam ettiğine işaret ederken, enflasyonun geçen yılın ortasından bu yana bir miktar gevşediğini kaydetti. Ayrıca, TDI verisi takibimizdeydi. Veriye ilişkin piyasa beklentisi 180K iken 253K artış görüldü. Veri sonrasında FedWatch'a göre piyasalar Haziran ayında FED'in %91 ihtimalle faizi sabit bırakacağını fiyatlıyor. Ortalama saatlik kazançlarda aylık bazda beklenti %0,3 iken %0,5 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %4,2'den %4,4'e yükseldi. İşsizlik oranı da Ocak ayından sonra tekrar %3,5'ten %3,4'e geriledi. ABD piyasaları bankacılık hisselerine gelen alımlar ve Apple'ın beklentileri aşan bilançosu sonrası artıda kapandı. Yeni hafta TÜFE ve ÜFE verileri, reel ortalama saatlik ve haftalık kazançlar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, devam eden başvurular, ihracat ve ithalat fiyat endeksleriyle Michigan Üniversitesi verileri takip edilecek.



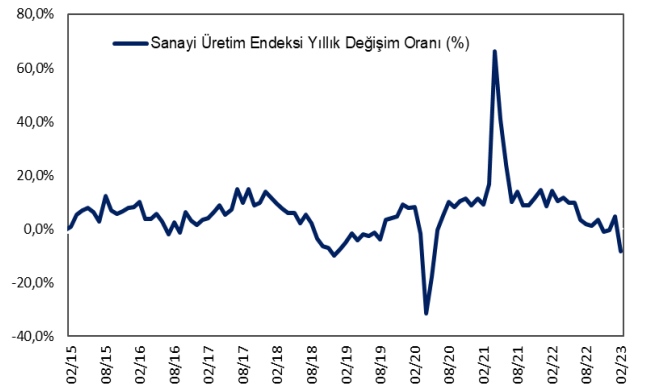
Euro bölgesinde makro gündem sakin seyredecek

Geçen hafta gerçekleşen AMB faiz kararı toplantısında banka beklentiler doğrultusunda faizleri 25 baz puan artırarak %3,75'e yükseltti. Başkan Lagarde, basın toplantısında AMB'nin faiz artışlarına ara vermediğinin çok açık olduğunu belirtti. Karar metninde de yönetim konseyinin faiz seviyesi ve kısıtlayıcı seviyede kalma süresini belirlemede veriye bağlı yaklaşımı sürdüreceğine yer verildi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde makro gündem sakin seyredecek.



Yeni haftada yurt içinde sanayi üretimi ve cari denge verileri takip edilecek

Geçen hafta açıklanan Nisan ayı TÜFE verisi aylık %2,39 artış ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon da %50,51'den %43,68'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise %47,36'dan %45,48'e düşüş gösterdi. Geçen hafta ayrıca, TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımladı. 2023 ve 2024 yıl sonları için enflasyon tahminleri bir önceki rapordaki enflasyon tahminleri korundu. Tahminler sırasıyla %22,3 ve %8,8 idi. Yıllık gıda enflasyonu 2023 yılı tahmini %22,0'den %27,9'a çıkarılırken, 2024 yılı tahmini %11,5'te sabit tutuldu. Brent ortalama petrol fiyatları tahmini 2023 yılı için 80,8 dolar/varil'den 78,1 dolar/varile çekilirken, 2024 ortalama petrol fiyatları tahmini ise 77,3 dolar/varilden 73,6 dolara gerilemesi bekleniyor. İthalat fiyatlarında ise bu yıl için %8,5'ten %9,8'e düşürülürken, 2024'te de %0,4 ile sınırlı artışı tahmin ediliyor. Geçen hafta USDTRY paritesi 19,50'den kapandı. Yeni haftada yurt içinde işsizlik, sanayi üretimi ve cari denge verileri takip edilecek.



8 Mayıs 2023

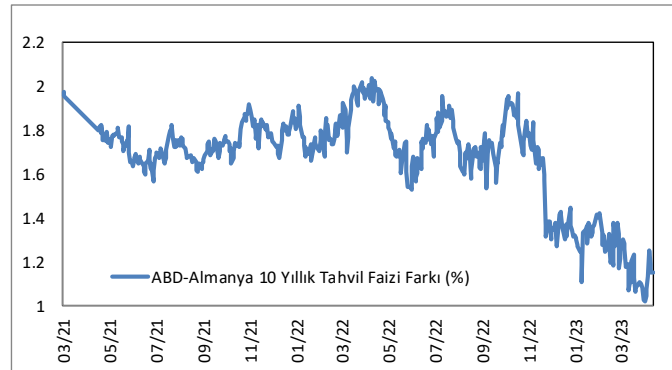
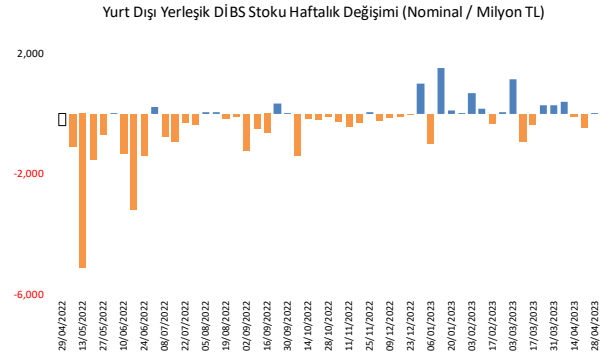
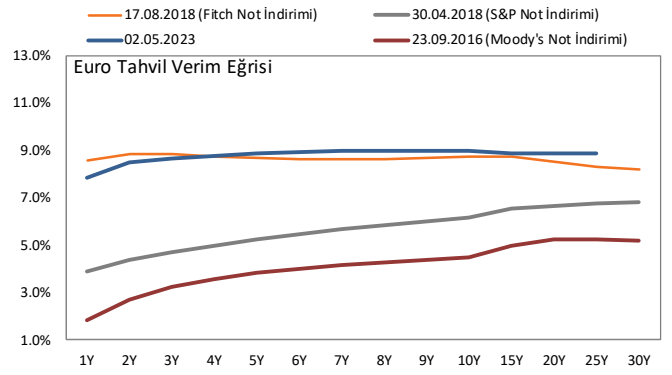
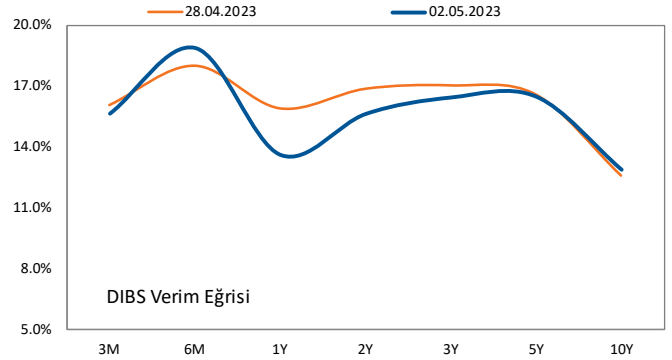
Geçtiğimiz hafta küresel tarafta, FED ve ECB faiz kararı toplantıları gündemin odak noktasında yer aldı. İki merkez bankası da piyasa beklentilerine paralel politika faiz oranlarında 25 bp artırım gerçekleştirdi. FED faiz artırım döngüsünün sonuna geldiğine işaret ederken, Mart 2022'de başlattığı faiz artırımları toplamda 500 bp'a ulaşmış oldu ve son çeyrekte faiz indirim beklentileri kuvvetlendi. ECB ise önümüzdeki bir veya iki toplantıda daha 25'şer bp faiz artırımı olabileceğine dair açık kapı bıraktı. ABD'de bankacılık sektörüne ilişkin artan riskler ve merkez bankalarının para politikalarında gevşeme sinyalleri sonucu GÜ devlet tahvillerinde alıcılı seyir izlendi. Ancak, Cuma günü ABD'de güçlü gelen Nisan ayı istihdam verileri sonrası tahvil faizlerinde yukarı yönlü dengelenme yaşandı. Haftalık bazda ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %3,43, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi 6 bp artışla %3,78, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %2,29 ve İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 1 bp artışla %4,19 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi risk primi haftalık bazda 19 bp artışla 554 bp'a yükselirken, Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde 1-5 yıl arası tarafta ortalama 33 bp artış, 5 yıl üstü tarafta ise ortalama 8 bp artış izlendi. Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi haftalık bazda 7 bp artışla %8,78'e, Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 535 pb'a yükseldi. Bu hafta, İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek olup, piyasa beklentisi bankanın politika faizini 25 bp artırımla %4,5 seviyesine çıkarması ve artırım döngüsünü sonlandırması yönünde. Bu toplantıdan sonra uzun süre faizlerin sabit kalması yönünde beklentiler olsa da İngiltere'deki TÜFE enflasyonun hala çift hanede kalması ve küresel bankacılık krizi endişeleri ortasında BoE'nin para politikasına dair vereceği mesajlar önem taşıyor. Makro ekonomik veriler tarafında ise ABD ve Avrupa'da açıklanacak enflasyon rakamları önemle takip edilecek.

Yurt içi tarafta enflasyon rakamları, Hazine ihaleleri ve TCMB enflasyon raporunun takip edildiği haftada fiyatlamalarda seçim baskısı etkili olmaya devam etti. TÜFE enflasyonu mart ayında aylık %2,39 artarken yıllık enflasyon %43,68'e geriledi. TCMB üç aylık enflasyon raporu sunumunda enflasyon tahmininde değişikliğe gitmedi. TL tahvil verim eğrisinde TCMB'nin geleneksel ihale yöntemiyle doğrudan geri alım desteğinin etkisiyle geri çekilme izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 158 bp azalışla %15,56, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 11 bp azalışla %12,78 seviyesine geriledi. TL tahvil işlem hacmi günlük ortalama 3,4 milyar TL seviyesinde oluştu.

Hazine aylık iç borçlanma programı çerçevesinde iki adet ihale gerçekleştirdi. Mart 2028 vadeli TLREF endeksli tahvilden ortalama yıllık bileşik faiz %13,95 ile 16,7 milyar TL ve ekim 2032 vadeli sabit kuponlu tahvilden %13,46 bileşik faizle 5,97 milyar TL borçlandı. Mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50 milyar TL'lik iç borçlanma hedefi bulunan Hazine, bu hafta 4 adet ihale ile programını tamamlayacak. Bugün Aralık 2024 vadeli sabit kuponlu tahvil ile ekim 2029 vadeli değişken faizli tahvil ve Salı günü mart 2028 sabit kuponlu tahvil ile ocak 2033 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihraç ihalelerini gerçekleştirecek.

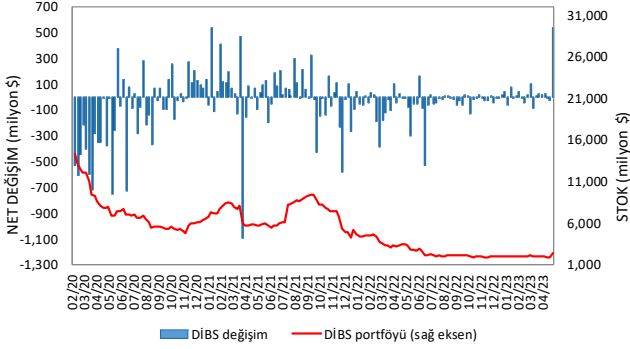
TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 6,9 milyar TL azalışla 347,5 milyar TL seviyesinde, swap kanalıyla fonlaması 23,8 milyar TL artışla 704,3 milyar TL seviyesinde oluştu. Toplam fonlama 1,05 trilyon TL seviyesine yükselirken, fonlama kompozisyonunda swap ağırlığı artış gösterdi. BİST Repo – Ters Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %9,97-10 bandında oluşurken, günlük ortalama işlem hacmi ise 80,7 milyar TL seviyesine yükseldi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %3,30-3,55 bandında; Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,15-2,40 bandında hareket edebilir.

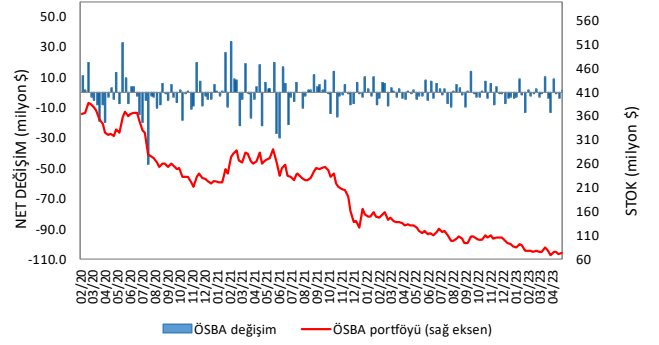


8 Mayıs 2023

DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



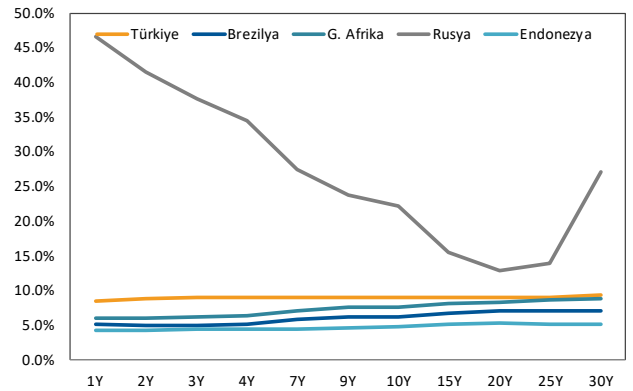
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim									
-958	-4,041	-1,250	-4,270	524	-1,009	3,340	695	-1,990	3,155
DİBS Değişim									
73	-2,429	775	-5,014	-3,169	672	6,924	3,123	-2,645	545

Hisse Değişim	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
-178.4	11.0	516.4	1.5

Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
23,747	1,097	800	430	72

28 Nisan ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 11 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,5 milyon Dolar artış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 4,7 milyar TL artışla 2,31 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 32 milyon TL artışla 19,15 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,83 oldu.

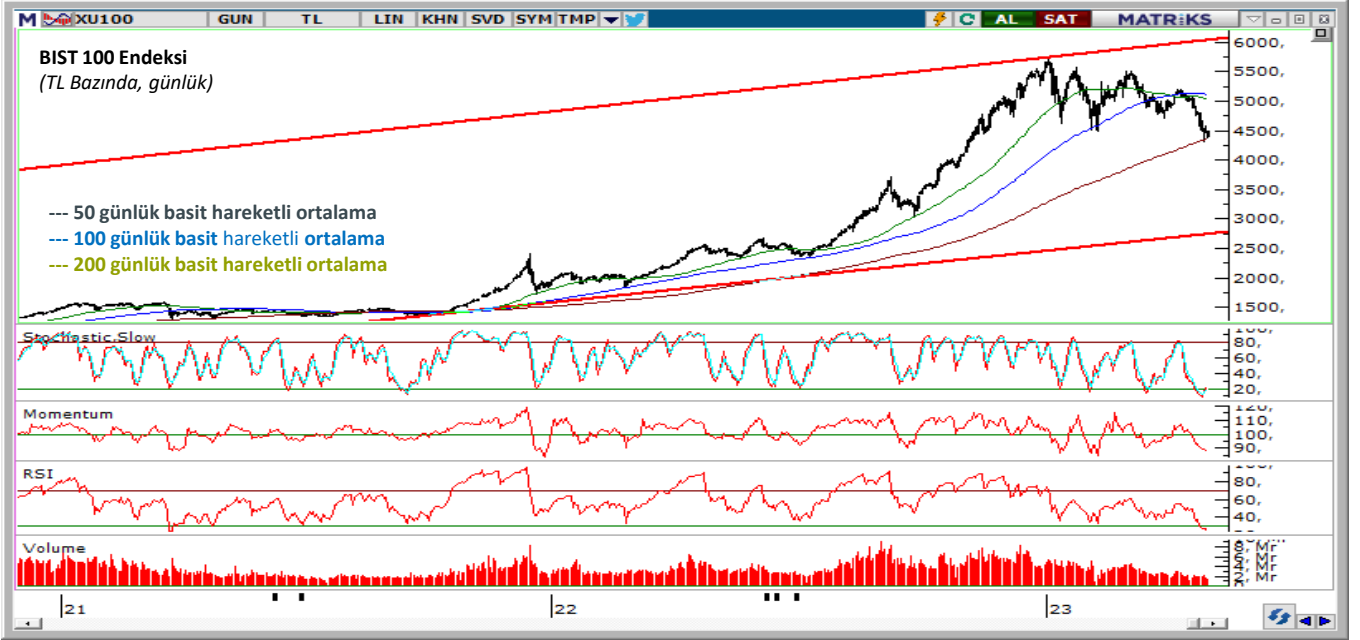


Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak yukarı yönlü bir seyir görüldü. EM ülke CDS'lerinde CDS'ler yukarı yönlü hareket etti. Meksika'nın CDS'i %6,5 artışla en çok yükseliş gösterirken, Polonya'nın CDS'i %1,1 azalışla en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

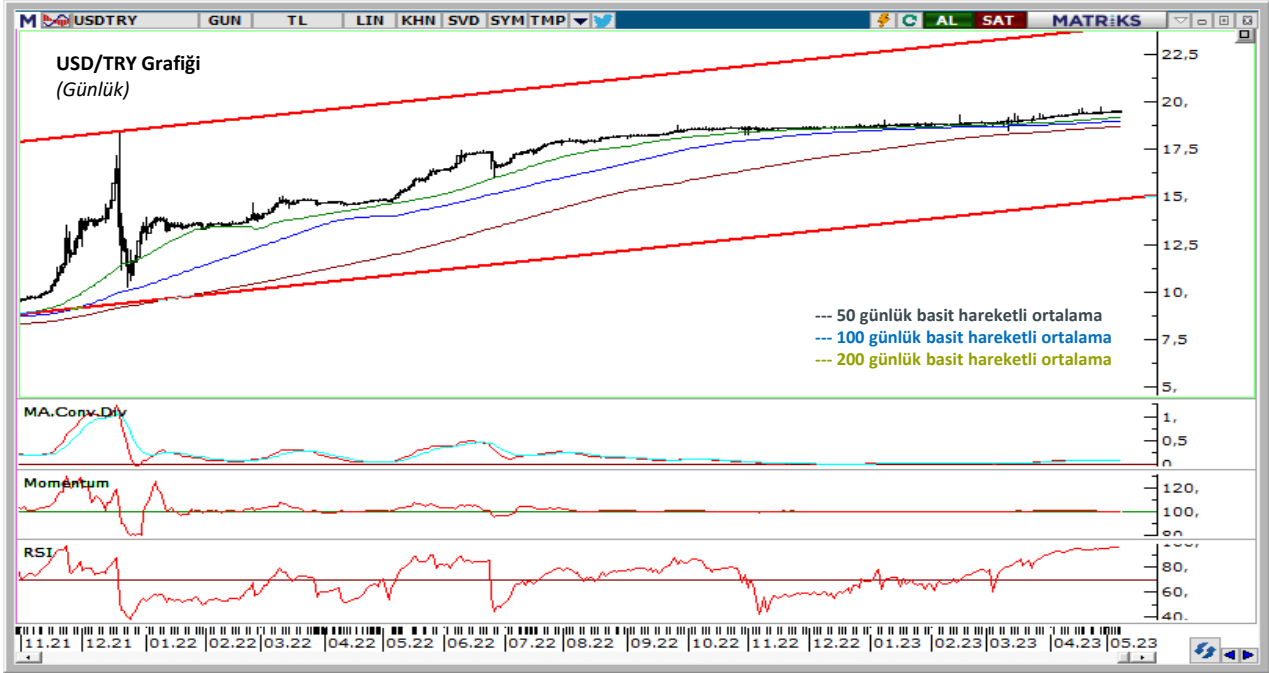
Türkiye CDS'leri		
	01.05.2023 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	534	8.0%
5Y	552	3.6%
10Y	556	3.0%

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'de FOMC politika faiz kararı ve tarım dışı istihdam verisi ön plana çıktı. FOMC faiz kararı beklentiye paralel olarak 25 baz puan artış yönünde gelirken; açıklama metninde daha fazla faiz artışının uygun olacağına dair ifadenin çıkarılması piyasalar tarafından FED'in faiz artış politikasında sona geldiği şeklinde yorumlandı. Ancak FED Başkanı Powell'in basın toplantısında, enflasyonun hedefe gelmediği ve iş gücü piyasasının kuvvetli olmasına vurgu yapması ile enflasyon görünümünün faiz indirimleri için uygun bir ortama işaret etmediğini belirtmesi negatif fiyatlamaların öne çıkmasına neden oldu. ABD Tarım dışı istihdam verisi ise beklentilerin üzerinde 253 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle istihdam piyasasındaki güçlü seyrin devam etti. Yurt içinde ise TÜFE verisi ve TCMB II.Enflasyon raporu takip edildi. TÜFE verisi Nisan ayında %2,39 açıklanırken, piyasa beklentilerinin altında kaldı. Baz etkisini de dikkate alındığında, yıllık enflasyondaki düşüş %50,51'den %43,68'e hızlı gerçekleşti. Böylece, Ekim 2022'de görülen %85,51'lik zirveye göre yıllık enflasyonda toplam düşüş 41,8 puana ulaştı. 2023 yılının açıklanan ikinci üç aylık enflasyon raporunda enflasyon tahminleri değişmedi. TCMB, 2023 yıl sonu için enflasyon beklentisini %22,3 ve 2024 yıl sonu için enflasyon beklentisini %8,8 seviyelerinde sabit bıraktı. Gıda tarafında yıllık enflasyon 2023 yılı tahmini %22,0 seviyesinden %27,9'a çıkarılırken, 2024 yılı tahmini de %11,5 seviyesinde sabit tutuldu. Geçtiğimiz haftanın genelinde satıcı bir seyrin izleyen BİST-100 endeksi haftalık bazda %4,70 azalışla haftayı 4.401 puandan tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %4,06, XUSIN sanayi endeksi ise %6,33 değer kaydetti. BIST100 dolar bazında %5,08 geriledi. ABD borsaları ortalama %0,66, Avrupa Borsaları (Alm., İng ve Fra.) ise %0,12 azalış gösterdi. Hafta genelinde ABD'de açıklanacak olan Conference Board Güven Endeksi, Bej Kitap, TÜFE ve ÜFE ile Michigan Tüketici beklentileri ve OPEC aylık raporu takip edilecek. Yurt içinde gelecek haftaya ilişkin olarak Sanayi Üretimi, İşgücü İstatistikleri, Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret verilerini takip edeceğiz.

Endeks 200 günlük hareketli ortalaması olan 4.340 seviyesini aşağı yönde ihlal etse de haftayı bu seviye üzerinde tutunmayı başardı. Endeksin 4.340 seviyesinin altına sarkması durumunda satış baskısının düşüş kanalı dip seviyeleri olan 4.230 seviyelerine doğru devamı beklenebilir. Endeks 4.340 seviyesi üzerinde tutundukça satış baskısı devam etse de alım fırsatı olarak kullanılmasını 4.500 üzerinde 4.580 seviyeleri ilk hedef olmak üzere tepki yükselişlerinin devam etmesi beklenebilir. Bu seviye üzerinde tepki yükselişinin 4.780 direnç seviyesi hedefli güç kazanması beklenebilir. Teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılabileceğine ve dalgalı zayıf seyrin devam edeceğine işaret ediyor. Ancak kısa vadeli göstergelerin aşırı satımdan dönme çabasında olması tepki yükselişi denemelerinin devam edeceğine işaret ediyor.



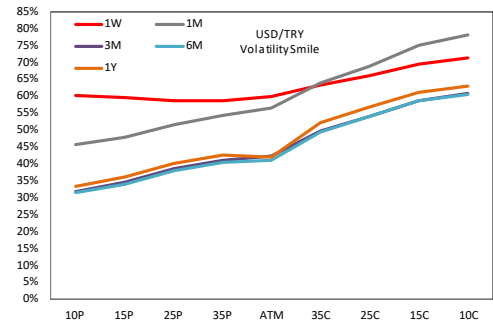
8 Mayıs 2023



Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, 101,41-103,05 aralığında hareket eden dolar endeksi haftayı düşüşle 102,09 seviyesinde tamamladı. Hafta içerisinde EURUSD paritesinin yukarı yönlü hareket ettiği gözlemlendi. USDTRY paritesi ise %0,39 artışla haftayı 19,25 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 19,4990 üzerindeki fiyatlamalarında Türk Lirası aleyhine işlemlerin kuvvetlenmesi beklenebilir. Bu durumda 19,55 ardından 19,70 direnç seviyeleri test edilebilir. Kurun olası geri çekilmelerinde ise 19,4580 ve 19,4015 seviyeleri destek oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksine relatif dolar bazında %5,8 negatif ayrıştığı bir haftayı geride bıraktık. 2023 yılında MSCI GOÜ %2,1 artarken, MSCI Türkiye dolar bazında %17,5, Dolar Endeksi %-2,1 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi % 50,54 seviyesinden %56,58 seviyesine yükseldi. (1 aylık volatilité 2022 sonunda %8,83'tü).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	17.8733	18.8247	19.2714	19.7499	20.5794	21.1724	22.6047
	vol	60.20%	58.63%	58.77%	60.00%	63.48%	66.27%	71.40%
	Premium (TL)	7,970	24,620	39,150	67,860	38,520	25,520	8,770
1M	Strike	18.3160	19.6852	20.5212	21.2359	23.5132	25.1378	29.5593
	vol	45.71%	51.49%	54.38%	56.58%	63.85%	68.97%	78.12%
	Premium (TL)	13,030	47,240	79,830	140,230	77,560	53,130	19,200
3M	Strike	19.0236	20.6362	21.7840	22.5125	26.0706	28.6187	35.6527
	vol	31.86%	38.49%	41.00%	42.31%	49.70%	54.14%	61.02%
	Premium (TL)	15,860	62,450	107,070	183,260	101,060	69,730	25,120
6M	Strike	19.7141	22.1635	23.9588	24.4273	30.7810	35.2603	48.2722
	vol	31.35%	38.05%	40.58%	41.15%	49.53%	54.04%	60.68%
	Premium (TL)	22,770	91,550	158,610	257,770	136,090	93,990	33,820
1Y	Strike	20.9241	25.2408	28.4986	27.4829	40.9714	50.5508	80.7444
	vol	33.20%	39.98%	42.70%	41.91%	52.08%	56.73%	63.02%
	Premium (TL)	35,980	147,660	260,920	378,980	187,970	129,540	46,360

Tablo USD/TRY için olup, primler 100.000\$ üzerinden hesaplanmıştır.

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın satışını riskli buluyoruz. Haftanın öne çıkan ana gündemi yurt dışında ABD'de açıklanacak olan Bej Kitap, TÜFE ve ÜFE ve Michigan Tüketici Beklentileri verileri takip edilecek. Yurt içinde ise İşsizlik Oranı, Sanayi Üretimi ve Ödemeler Dengesi yakından takip ediliyor olacak.

8 Mayıs 2023



EUR/USD: Haftaya 1,0847 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesinde alımların ağırlıkta olduğu gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta en yüksek 1,0973, en düşük 1,0788 seviyelerini test eden parite haftayı yükselişle 1,0906 seviyesinden tamamladı.

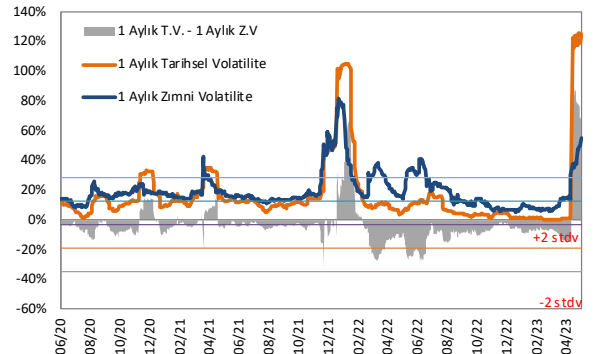
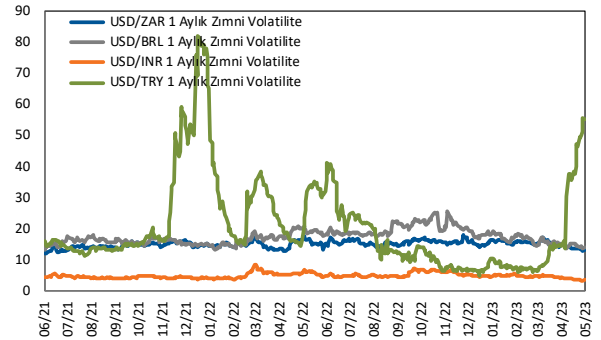
Teknik olarak bakıldığında; EUR/Dolar paritesinde yukarı yönlü hareketlerde sırasıyla 1,1070 ve 1,1135 direnç noktaları hedeflenebilir. Satışların yoğunlaşması halinde ise 1,0965 seviyesi test edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 1,0920 desteğine kadar geri çekilmeler yaşanabilir.

USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif yükseliş gösterdi. Dolar karşısında Rusya Rublesi %3,8 artışla en çok değer kazanan, Arjantin Pezосу ise %1,6 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyriz izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.

USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımnı volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Mayıs'23 vadeli 20,25 kullanım fiyatlı put (satım) ve Mayıs'23 vadeli 22,00 kullanım fiyatlı alım(alım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.



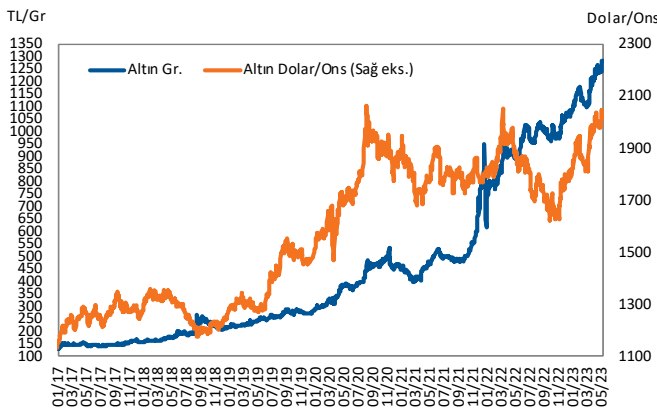
8 Mayıs 2023



Ons Altın: Geçtiğimiz haftaya 1.969 dolar seviyelerinden başlayan ons altın, hafta genelinde 1.949-2.032 dolar aralığında hareket etti. Ons altın, haftalık bazda %1,93 artışla 2.007 dolar seviyesinden kapandı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında aşağı yönlü fiyatlamalarda 1,980 ve 1,955 dolar destek noktalarına kadar geri çekilmeler görülebilir. Yukarı yönlü eğilimin yaşanması durumunda ise 1,985 dolar direnci takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda 2,020 dolar seviyesi ikinci direnç olarak hedeflenebilir.

Gram Altın: Geçtiğimiz hafta hem gram altın, hem de DolarTL'de yaşanan yükseliş paralelinde yukarı yönlü seyr takip edildi. Gram altın, 1.244 TL seviyesinden başladığı haftayı %1,64 artışla 1.264 TL'den tamamladı. . Yeni haftada, 1.265 – 1.230 TL/gram bölgesi destek, 1.275 – 1.315 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Değ (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	1.7%	8.2%
	Altın (tl/gram)	1.8%	182.8%
	Gümüş (\$/ons)	2.7%	-1.1%
	Platin (\$/ons)	-2.5%	-2.5%
	Paladyum (\$/ons)	1.3%	-40.8%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	-3.7%	40.0%
	WTI (\$/varil)	-4.3%	41.3%
	Şeker (\$/bu.)	0.6%	65.8%
	Buğday (\$/bu.)	6.0%	-1.4%
	Mısır (\$/bu.)	1.3%	33.6%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	0.05%	9.56%
	Alüminyum (\$/ton)	-0.70%	20.05%
	Çinko (\$/ton)	0.29%	0.86%

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
08 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Nisan	-	54.9
08 Mayıs	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	%-1.1	%2.0
08 Mayıs	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	%1.6	%0.6
08 Mayıs	09:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
08 Mayıs	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Mayıs	-7.8	-8.7
08 Mayıs	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Mart	%0.1	%0.1
08 Mayıs	17:00	ABD	Toptan Ticaret Satışları (Aylık)	Mart	-	%0.4
08 Mayıs	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Nisan	-	-32.0
09 Mayıs		Çin	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Nisan	%7.5	%14.8
09 Mayıs		Çin	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Nisan	%-0.1	-%1.4
09 Mayıs		Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	70.25	88.19
09 Mayıs	09:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
09 Mayıs	15:30	ABD	FED Yetkilisi Jefferson'ın Konuşması			
09 Mayıs	19:05	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
10 Mayıs	09:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Final)	Nisan	%0.4	%0.4
10 Mayıs	09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	%7.2	%7.2
10 Mayıs	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart	-	%10.0
10 Mayıs	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	%0.5	%-6.0
10 Mayıs	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	-%2.4	%-8.2
10 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Nisan	%0.3	%0.4
10 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	%5.4	%5.6
10 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Nisan	%0.4	%0.1
10 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Nisan	%5.0	%5.0
10 Mayıs	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Nisan	-	%-1.6
10 Mayıs	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Nisan	-	%-0.7
11 Mayıs	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Mart	2890.7	2197.2
11 Mayıs	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Nisan	%0.3	%0.7
11 Mayıs	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Nisan	%-3.2	-%2.5
11 Mayıs	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart	-5.73	-8.78
11 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6 Mayıs	-	242K
11 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	29 Nisan	-	1805K
11 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Nisan	%0.3	-%0.1
11 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.3	%3.4
11 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Nisan	%0.3	%-0.5
11 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Nisan	%2.4	%2.7
12 Mayıs		Almanya	Ödemeler Dengesi (milyar euro)	Mart	-	22.6
12 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	%0.2	%-0.3
12 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	%-4.8
12 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	%0.3	%-0.6
12 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	%-4.6
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Mayıs	63.0	63.5
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Mayıs	67.5	68.2
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Öncü)	Mayıs	60.8	60.5
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mayıs	-	%4.6
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mayıs	-	%3.0

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price', 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilite ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilite ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilite ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatility Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatiliteyi gösteren grafiklerdir.

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

